

ANALISIS PENGUNGKAPAN *MANAGEMENT'S  
DISCUSSION AND ANALYSIS* TERHADAP  
REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI 2011-2014



OLEH:  
MARINA FABIOLA ONGKOSEPUTRO  
3203012088

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2016

ANALISIS PENGUNGKAPAN *MANAGEMENT'S*  
*DISCUSSION AND ANALYSIS* TERHADAP  
REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI 2011-2014

SKRIPSI

Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Jurusan Akuntansi

OLEH:  
MARINA FABIOLA ONGKOSEPUTRO  
3203012088

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2016

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Marina Fabiola Ongkoseputro

NRP : 3203009117

Judul Skripsi : Analisis Pengungkapan *Management's Discussion and Analysis* terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2011-2014

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 21 Desember 2015

Yang menyatakan



(Marina Fabiola Ongkoseputro)

# HALAMAN PERSETUJUAN

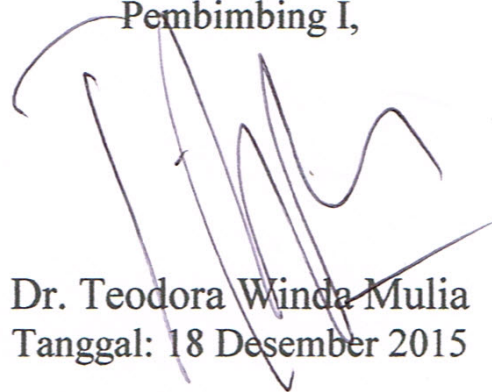
## SKRIPSI

### ANALISIS PENGUNGKAPAN *MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS* TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2011-2014

Oleh:  
Marina Fabiola Ongkoseputro  
3203012088

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

A handwritten signature in purple ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned over the printed name and date.

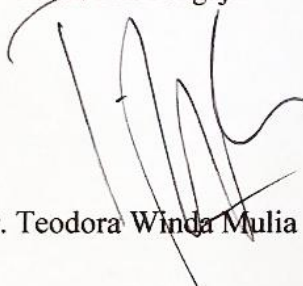
Dr. Teodora Winda Mulia  
Tanggal: 18 Desember 2015

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Marina Fabiola Ongkoseputro NRP 3203012088

Telah diuji pada tanggal 30 Januari 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji



Ketua Tim Penguji:



Dr. Teodora Winda Mulia

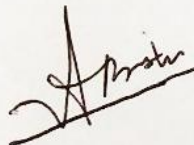
Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA  
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki A.E., SE., MA., CPA., AK., CA.  
NIK. 321.03.0566

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur tak lupa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas bimbingan dan penyertaan selama menulis skripsi ini, sehingga skripsi dengan judul *ANALISIS PENGUNGKAPAN MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2011-2014* dapat diselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Karya ini tidak akan terwujud apabila tidak ada bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik moril maupun materil. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, Bunda Maria, Roh Kudus yang membuat segalanya menjadi mungkin dan yang telah memberikan bimbingan selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Teodora Winda Mulia selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mencurahkan tenaga, waktu, dan pikiran sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Terima kasih atas masukan-masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu kelancaran proses skripsi ini.

4. Bapak Ariston Oki A. Esa, SE., MA., CPA., AK., CA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu kelancaran proses skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi yang telah meluangkan waktu untuk memberi saran yang berguna bagi penulis.
6. Pimpinan dan staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
7. Orang tua, adik, dan keluarga yang selalu memberi semangat dan mendoakan dalam proses pembuatan skripsi ini. Khususnya Ibunda Siem Lian Nio dan Sianne Priscillia yang selalu menghibur ketika penulis merasa bosan dan lelah waktu membuat skripsi.
8. Teman dan sahabat-sahabat tercinta yang membantu memberi masukan, menyemangati, dan menghibur penulis. Terima kasih Melinda, Michael J., Meliawati, Kristi, Earlene, Pauline, yang sudah mau berbagi info dan memberi saran. Terima kasih Calvin, Frendy, Evan, Amel, Jessy, Bunga, Ellen, Andreas dan semua pengurus HMJA (Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi) yang sudah membantu dan memberi semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak disebutkan di sini karena dengan bantuan mereka skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh sebab itu, saran dan kritik

yang bersifat membangun akan dijadikan cermin dan cambuk untuk berkarya yang lebih baik ke depannya. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Surabaya, 21 Desember 2015



# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang Masalah.....	1
1.2.Rumusan Masalah.....	8
1.3.Tujuan Penelitian.....	8
1.4.Manfaat Penelitian.....	8
1.5.Sistematika Penulisan.....	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	11
2.2. Tinjauan Pustaka.....	15
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	26
2.4. Model Penelitian .....	30

### BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian.....	31
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	31
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	36
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	37
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel....	37
3.6. Teknik Analisis Data.....	37

### BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Karakteristik Objek Penelitian .....	45
4.2. Deskripsi Data .....	45
4.3. Analisis Data .....	47
4.4. Pembahasan .....	56

### BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan .....	59
5.2. Keterbatasan .....	60
5.3. Saran .....	60

### DAFTAR PUSTAKA

### LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	13
Tabel 4.1. Penyaringan Sampel Penelitian .....	47
Tabel 4.2. Deskriptif Data .....	48
Tabel 4.3. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	50
Tabel 4.4. Uji Multikolonieritas .....	50
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas .....	51
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi .....	51
Tabel 4.7. Korelasi Parsial <i>Spearman Rank</i> .....	52
Tabel 4.8. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	53
Tabel 4.9. Uji Multikolonieritas .....	54
Tabel 4.10. Uji Heteroskedastisitas .....	54
Tabel 4.11. Uji Autokorelasi .....	55
Tabel 4.12. Analisis Regresi Linier Berganda .....	55

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian .....	30

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Kriteria *Annual Report Award* 2014
- Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel dan Perhitungan
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Analisis Asumsi Klasik dan Analisis *Non-Parametric* Korelasi Parsial Pengaruh *Management Discussion and Analysis* terhadap *Return Saham*
- Lampiran 5. Hasil Analisis Asumsi Klasik dan Analisis Regresi Linier Berganda Pengaruh *Management Discussion and Analysis* terhadap *Trading Volume Activity*
- Lampiran 6. Content Analysis Pengungkapan *Management Discussion and Analysis* pada *Annual Report* 2011-2014

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menuji adanya kandungan informasi dalam *Management's Discussion and Analysis* (MD & A) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 hingga 2014. Kandungan informasi tersebut yang akan mempengaruhi terhadap reaksi pasar yang diprosikan melalui *return* saham dan *trading volume activity*.

Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 hingga 2014. Jumlah sampel per tahunnya adalah 84 perusahaan sehingga total perusahaan yang diobservasi menjadi 336, dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Hipotesis diuji menggunakan uji *non-parametric* korelasi parsial dan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan variabel kontrol yaitu *return on equity*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan MD & A pada *annual report* berpengaruh positif terhadap *return* saham ditolak. Hal ini bisa disebabkan perusahaan Indonesia belum siap untuk menghadapi keterbukaan dalam *annual report*. serta keadaan efisiensi pasar Indonesia yang masih tergolong semi kuat. Hipotesis kedua dinyatakan terdukung karena terdapat hubungan positif pengungkapan MD & A pada *annual report* terhadap *trading volume activity*. Dengan demikian, adanya hubungan antara publikasi informasi baik laporan tahunan, kondisi sosial dan keadaan sosial politik yang mempengaruhi perusahaan terhadap fluktuasi *trading volume activity*.

**Kata Kunci:** *Management's Discussion and Analysis*, *return* saham, *trading volume activity*.

## ABSTRACT

*This study aims to examine the information contained in the Management's Discussion and Analysis (MD & A) on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2011 to 2014. The content of information that will influence the market reaction is proxied by stock returns and trading volume activity ,*

*The object of research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2011 to 2014. The number of samples per year are 84 companies so that the observed total company became 336, selected using purposive sampling technique. The hypothesis was tested using non-parametric test partial correlation and multiple linear regression analysis using the control variable is return on equity.*

*The results showed that the disclosure in the annual MD & A report positive effect on stock returns was rejected. This can be caused by an Indonesian company is not ready to face the disclosure in the annual report. as well as the state of efficiency of the Indonesian market is still relatively strong spring. The second hypothesis stated unsupported because there is a positive correlation MD & A disclosure in the annual report of the trading volume activity. Thus, the relationship between the publication of information both annual reports, social conditions and socio-political circumstances that affect the company against fluctuations in trading volume activity.*

**Keywords:** *Management's Discussion and Analysis, stock return, trading volume activity.*